



**Cámara  
de Comercio  
y Servicios  
del Uruguay**

**INFORME  
CUENTAS NACIONALES  
Cuarto Trimestre y Año 2020**

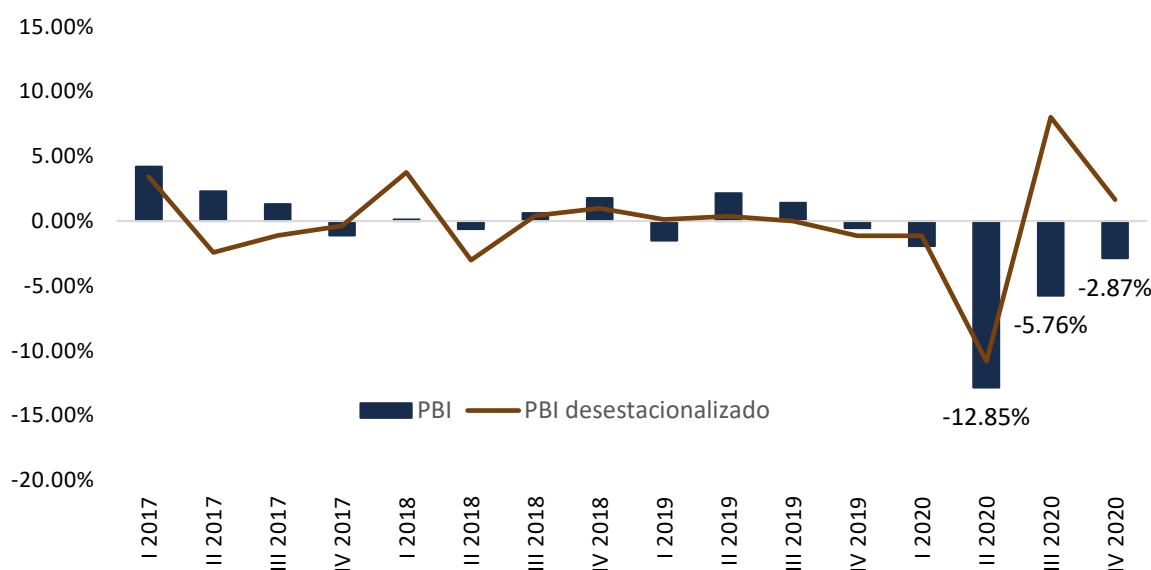
**DEPARTAMENTO DE  
ESTUDIOS ECONÓMICOS**

**Cuarto  
Trimestre y  
Año 2020**

## Actividad Económica

De acuerdo a los últimos datos de Cuentas Nacionales publicados por el Banco Central del Uruguay (BCU), en el año 2020 la actividad económica disminuyó -5,9% respecto al año 2019. Particularmente, en el cuarto trimestre del año 2020 la economía uruguaya registró una caída en la comparación interanual de -2,87%. Sin embargo, términos desestacionalizados la actividad económica aumentó 1,7% respecto al trimestre inmediato anterior.

Tasa de Variación del PIB, interanual y en términos desestacionalizados.



Fuente: BCU

Es decir, si bien durante el cuarto trimestre se registró una nueva recuperación de la economía respecto al trimestre inmediato anterior, igualmente se mantiene un -2,87% por debajo del cuarto trimestre del año 2019. Asimismo, durante el segundo semestre del año la economía se recuperó 9,8% respecto al mínimo alcanzado en el primer semestre, pero sin compensar completamente la caída que había experimentado en ese período.

Tomando las nuevas cifras actualizadas de Cuenta Nacionales, con datos del año 2016 a la fecha, el PIB anual del año 2020 se mantiene un 3.5% por debajo dicho registro del año 2016.

En comparación con el resto del mundo, la contracción de la economía uruguaya en 2020 (-5,9%) estuvo entre la de Brasil (-4,1%) y Argentina (-9,9%), pero fue mayor a la del mundo en general (-3,5%) y menor a la de América Latina (-7,1%).

### Por Sector de Actividad

Desagregando por sectores de actividad, la mayoría de los sectores registraron tasas interanuales negativas en el cuarto trimestre 2020, en este grupo se encuentran los sectores *Comercio, Alojamiento, Suministro de comidas y bebidas, Salud, Educación, Actividades inmobiliarias y Otros servicios; e Industria Manufacturera*. Mientras que la *Construcción* y el sector *Agropecuario* fueron sectores con desempeño positivo, compensando parcialmente la incidencia negativa de los demás sectores. Las caídas pronunciadas en sectores asociados al comercio y los servicios, se vincula directamente con los efectos negativos de la emergencia sanitaria y la consecuente caída en la movilidad.

Tal como se mencionó anteriormente, durante el cuarto trimestre el sector *Construcción* registró un comportamiento positivo, con una tasa de variación del 7,5% interanual y 0,4% en términos desestacionalizados. Este desempeño puede explicarse fundamentalmente a las obras de infraestructura referentes al ferrocarril central y la tercera planta de celulosa en el país. Sin embargo, de la Encuesta de Actividad Sector Comercio y Servicios del Cuarto Trimestre 2020 desarrollada por la Cámara, se desprendió que las empresas dedicadas a la venta de *Materiales de Construcción, Ferreterías y Pinturerías* mostraron una retracción de 7,9% (interanual) en términos reales en el último trimestre del año 2020. De esta forma, las ventas de dicho rubro se contrajeron en un -6,8% en el total del año 2020 comparando con el cierre del año 2019. Esto se explicaría porque el aumento del sector *Construcción* observado en el último trimestre del 2020 se asocia, como ya fue mencionado, a las obras de infraestructura de los megaproyectos y no a construcciones de menor porte que verían afectada la demanda del rubro *Materiales de Construcción, Ferreterías y Pinturerías*.

La *Industria Manufacturera* presentó una disminución interanual de -2,6%, principalmente se destaca la influencia negativa de la refinería del petróleo en el comportamiento interanual del sector. En menor medida, la industria arrocera, industria textil y cuero, así como la actividad automotriz y fabricación de equipo de transportes también mostraron un desempeño negativo en el período interanual. Sin embargo, otras industrias contrarrestaron el efecto total presentando una incidencia positiva en la evolución de la actividad del sector tal es el caso de la industria frigorífica y el buen desempeño interanual de la industria que produce pasta de celulosa.

Respecto a las *Actividades Primarias*, éstas incrementaron su valor agregado en un 7,8% respecto al cuarto trimestre del año 2019, teniendo una incidencia positiva tanto las actividades agrícolas como la pecuaria y silvícola.

El sector *Transporte y almacenamiento, Información y Comunicaciones* mostró una leve caída del orden de -0,8%, como consecuencia de la caída pronunciada de los servicios de Transporte y almacenamiento la cual fue relativamente compensada por el aumento de los servicios de Información y comunicaciones.

**Tasa de Variación del PIB por Sector de Actividad, en términos constantes**

Tasas de Crecimiento del PIB por Sector de Actividad	Variación Interanual IV 2020 / IV 2019	Variación Interanual Año 2020/Año 2019
Actividades Primarias	7,8	-0,4
Industria Manufacturera	-2,6	-5,6
Electricidad, Gas y Agua	-21,9	-12,5
Construcción	7,5	1,8
Comercio, Alojamiento y Suministro de comidas y bebidas	-8,4	-9,1
Transporte y almacenamiento, Información y Comunicaciones	-0,8	-6,5
Servicios financieros	-0,4	-0,4
Actividades profesionales y Arrendamiento	-1,4	-10,6
Actividades de administración pública	0,3	-0,5
Salud, Educación, Actividades inmobiliarias y Otros servicios	-6,0	-7,0
<b>PIB</b>	<b>-2,9</b>	<b>-5,9</b>

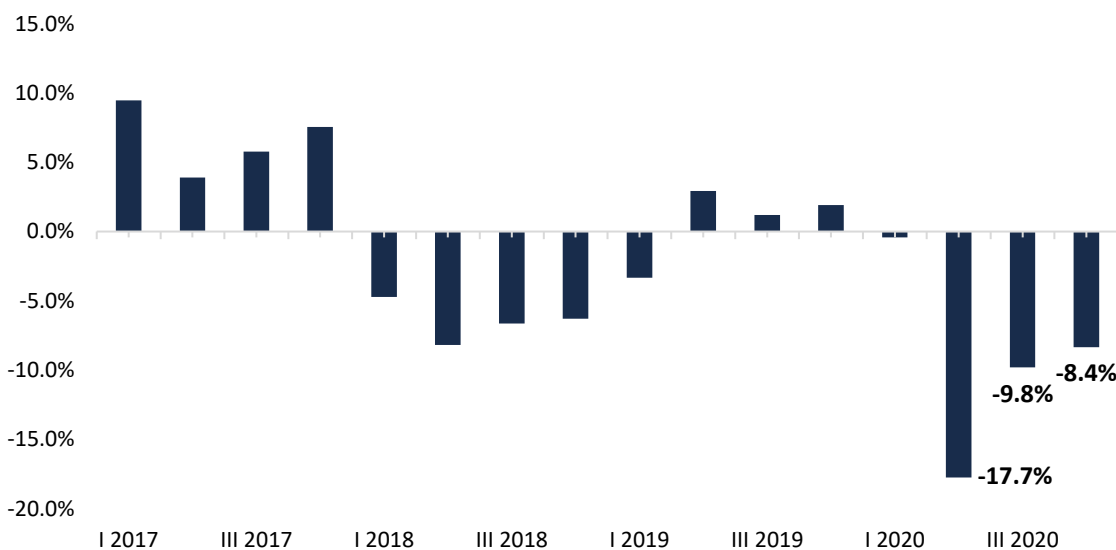
Fuente: BCU

Para el caso del sector *Actividades profesionales y Arrendamiento*, éste se contrajo en el orden de -1,4% para el período interanual mencionado. Dentro de este sector hubo un crecimiento de las Actividades profesionales científicas y técnicas, que fue contrarrestado por una disminución mayor de las Actividades administrativas y servicios de apoyo. Asimismo, las *Actividades de administración pública* presentaron un crecimiento interanual de 0,3.

El sector *Salud, Educación, Actividades Inmobiliarias y Otros Servicios* se contrajo un -6,0% principalmente como resultado de la pronunciada caída registrada en los servicios

personales (actividades artísticas, de entretenimiento y recreativas, servicios de educación), estrechamente relacionado con las medidas de contención de movilidad así como reducir instancias de aglomeración de personas, en respuesta a la emergencia sanitaria.

**Comercio, Reparaciones, Restaurantes y Hoteles**  
**Tasa de Variación Interanual, en términos constantes**



Fuente: BCU

Respecto al rubro *Comercio, Reparaciones, Restaurantes y Hoteles*, éste registró una reducción del orden de -8,4% en el valor agregado respecto al cuarto trimestre del año 2019, tal como se representa en la gráfica anterior. Dentro de este rubro, la actividad de compraventa tuvo una incidencia positiva que contrarresta levemente la incidencia del resto de los servicios al por mayor y al por menor. La contracción de la demanda de los no residentes, debido a las barreras sanitarias propuestas por el COVID-19, afecta directamente en la actividad de restaurantes y hoteles. Adicional a esto, la demanda de los residentes también se contrajo a causa de la emergencia sanitaria y sus efectos en términos económicos y por lo tanto en las decisiones de consumo de los hogares.

Asimismo, a partir del análisis de los resultados de la Encuesta de Actividad del Sector Comercio y Servicios ya se avizoraba este cierre del año muy complejo para los rubros asociados al Comercio y en especial a los Servicios. Las ventas reales totales retrocedieron en forma extraordinaria, un -7,9% respecto a 2019, destacándose la caída en las ventas de servicios, con una contracción de -15,8%. Pocos rubros mostraron un desempeño positivo: fue únicamente el caso de informática y jugueterías (con incrementos de 4,6% y 5,4% respectivamente). Por el contrario, la situación general fue de retrocesos marcados: ópticas, agencias de viajes, restaurantes y confiterías, papelería y oficina,

electrodomésticos, indumentaria y hoteles fueron los que retrocedieron en forma más pronunciada. Incluso, en algunos casos como restaurantes y confiterías y hoteles, las caídas fuertes de 2020 se suman al escenario de contracción ya evidenciado en 2019.

### Por Componentes del Gasto

En el análisis de los resultados desde la óptica del gasto es posible observar nuevamente una caída en la totalidad de los componentes, en especial se registra una notoria reducción en la demanda interna, con foco en el *Consumo*. También se observa una reducción de las *Exportaciones* y en los niveles de *Importaciones*. Sin embargo, la *Formación bruta capital* presenta una tasa de crecimiento interanual.

#### Tasa de Variación del PIB por Gasto, en términos constantes

Tasas de Crecimiento del PIB según Componentes del Gasto	Variación Interanual III 2020 / III 2019	Variación Interanual IV 2020 / IV 2019
<b>Gasto Consumo Final</b>	-6,9	-5,1
Privado	-6,7	-5,0
Público	-7,7	-5,7
<b>Formación bruta capital</b>	6,1	18,0
Formación bruta capital fijo	-6,5	11,8
<b>Exportaciones</b>	-17,8	-13,5
<b>Importaciones</b>	-17,3	-15,5
<b>PIB</b>	<b>-5,8</b>	<b>-2,9</b>

Fuente: BCU

El *Consumo* y en especial el *Consumo Privado*, el cual ya desde el año 2019 venía atravesando una fase de muy bajo crecimiento, durante el presente año se vió fuertemente impactado por la emergencia sanitaria, registrando caídas trimestrales interanuales durante los últimos tres trimestres y cerrando el año con una contracción de -6,2%.

Respecto a la *Formación Bruta de Capital* se observa un aumento del orden del 18,0% para el período interanual, siendo la *Formación Bruta de Capital Fijo* una importante protagonista en este incremento debido a que se registra un aumento de la misma del orden del 11,0% interanual. Esto se explica por las obras de infraestructura asociadas a la construcción de Ferrocarril Central y a la instalación de la tercera planta de celulosa.

Respecto a las *Exportaciones* de bienes y servicios se redujeron un -13,5% en el cuarto trimestre del 2020 respecto al mismo trimestre del año. Si bien las exportaciones de soja cayeron, este efecto negativo fue levemente compensado por el crecimiento en las

exportaciones de carne, pulpa de celulosa y lácteos. Por otro lado, las exportaciones de servicios se redujeron notoriamente debido a que el turismo receptivo fue restringido por las medidas frente a la emergencia sanitaria por COVID-19.

Las *Importaciones* de bienes y servicios mostraron una disminución del orden de -7,2% en la comparación interanual. Se presentó un crecimiento en las importaciones de *Bienes de Consumo, Alimentos y bebidas y Consumo no duradero*. Aumentaron también las importaciones del rubro *Máquinas y equipos de Transporte* así como las importaciones de *Insumos Intermedios, Suministros industriales elaborados y Combustibles*. A pesar del crecimiento en estos sectores, la disminución de las importaciones de *Servicios* fue de tal magnitud que en el agregado se registra una contracción en los niveles importados.

### Perspectivas

Durante el año 2020 la caída en la actividad económica fue generalizada abarcando todas las economías globales y causando la mayor contracción económica desde la Segunda Guerra Mundial, y claramente Uruguay no ha sido ajeno a esta situación. Dentro de este escenario recesivo, se destaca el comportamiento de China, la cual terminó registrando un crecimiento magro en sus niveles de actividad, pero crecimiento al fin transformándose en la impulsora de la demanda a nivel global e incentivando un proceso de recuperación económica gradual.

En el ámbito regional, Argentina y Brasil finalizaron el año 2020 profundizando la inestabilidad económica que ya venían atravesando años atrás. Dichos países alcanzaron niveles de PIB per cápita con niveles registrados hace más de una década atrás. Sumado a esto, la inestabilidad política de ambos países no incentiva a mejorar las relaciones comerciales con ellos, avizorando un escenario regional complejo.

A estos componentes, se le adiciona un comienzo de año complejo, el cual significó un gran freno y en algunos casos retrocesos en el camino de recuperación de la crisis económica y sanitaria, y tiene que ver con nuevas olas de contagios que se han dado a nivel mundial.

Esto impacta directamente en términos de demanda, y en especial en el caso de Uruguay en los componentes de la demanda interna, en el Consumo Privado lo cual afecta directamente aquellos rubros que componen al sector Comercio y los Servicios.

Asimismo, estos nuevos acontecimientos impactan en términos de expectativas, en especial en las empresas. El informe del cierre de año de la *Encuesta de Actividad*



*Comercio y Servicios del Cuarto Trimestre y cierre año 2020*, ya establecía que nuevamente el plazo esperado de afectación de la actividad a causa del COVID-19 aumentó, en dicha oportunidad en promedio alcanzó los 5 trimestres, es decir: las empresas esperan una vuelta a la normalidad recién para dentro de 15 meses (segundo semestre año 2022). No sólo se incrementó la extensión en el plazo, es decir las empresas son más pesimistas respecto al horizonte de recuperación, sino que además la brecha de las mediciones entre los diferentes rubros con mayor y menor plazo de afectación se redujo considerablemente.

Por su parte el mercado de trabajo, también atraviesa una fase compleja, que si bien ha mostrado algunos signos de mejora respecto a los peores registros de hace un año atrás, ésta se ha visto interrumpida en los primeros meses del año dado el impacto negativo de la situación sanitaria. Bajo este escenario, hasta estos momentos la pandemia ha dejado 60.000 personas las cuales han perdido su puesto de trabajo, y es esperable que no se retorne a los niveles de ocupados previos a la llegada del COVID-19 hasta el cierre del año 2022.

Por lo tanto, uno de los principales desafíos que atravesará la economía y los diferentes actores claves: gobierno, trabajadores y empresas, durante el presente año será comenzar a transitar una senda de recuperación económica la cual tenga un impacto directo en términos de capacidad de generar puestos de trabajo y así recuperar los niveles de empleo previos a la pandemia.

*Montevideo, Marzo 2021.*